

# 业绩大反转 个股迎来蝶变好时机

证券时报记者 陈见南

一些连续两年盈利微薄的上市公司,或将在今年甚至未来数年迎来业绩蝶变的好时光。证券时报数据中心从这类股票业绩好转的原因、未来业绩持续性等角度对中期每股收益或者年度预期每股收益有望大幅好转的个股进行梳理。

部分上市公司或将在今年迎来近年来最好的光景,每股收益有望摆脱低迷态势,实现业绩上的大反转。证券时报数据中心统计显示,2014年、2015年每股收益均低于0.1元的上市公司中,有28家公司今年中期每股收益就超过了0.15元,还有27家公司今年年度每股收益有望超过0.2元。

上述公司业绩反转的缘由主要有三类:一是公司所处行业周期向好,公司基本面好转;二是受益于资产重组,公司前期并购资产经营利润合并进入报表所致;三是非经常性损益带来的利润增长。

## 行业周期向好

统计发现,属于行业中中期向好的公司主要有益生股份、三钢闽光、上海能源、\*ST神火、杭钢股份、圣农发展、广济药业、当升科技等。比如三钢闽光、上海能源、\*ST神火等公司,均受益于供给侧改革,行业有所回暖,主要产品价格出现回升致使经营利润大幅好转。

业绩反转最大的,是益生股份。作为全国最大的祖代肉种鸡和蛋种鸡繁育企业,益生股份充分受益于本轮猪周期和鸡周期,上半年即实现净利润2.7亿元,折合每股收益

0.83元,成为名副其实的白马股。而在2014年及2015年,该公司每股收益分别为0.08元和-1.43元。

畜牧养殖行业成为今年中报盈利增长最耀眼的明星行业之一,除了益生股份,圣农发展、华英农业等公司都逆转了前两年业绩低迷的经营情况,今年上半年实现了较好的收益。

行业周期向好推动业绩反转,有利于上市公司基本面的改善,对股价的推动也会起到积极的作用。上述畜牧养殖行业部分业绩反转的公司,如益生股份、圣农发展等个股,今年以来股价频频创出历史新高,目前仍维持在历史高位。

## 资产重组利好业绩

受益于资产重组致使业绩好转的公司主要有深大通、大晟文化、华讯方舟等。

比如深大通业绩大幅增长的主要原因就是公司去年收购的浙江视科文化传播有限公司和冉十科技(北京)有限公司,经营利润纳入合并报表范围;大晟文化业绩大增的原因也是由于去年完成对深圳淘乐网络科技有限公司及无锡中联传动文化传播有限公司的收购,纳入公司业绩报表合并范围。

## 非经常性损益改善业绩

由于非经常性损益带来净利润增长的公司主要有中京电子、\*ST冀装、三变科技等。比如,\*ST冀装半年度业绩预计扭亏为盈的主要原因之一,为公司收到土地使用税及房产税减免退税以及转让全资子公司

盾石机械股权形成投资收益。

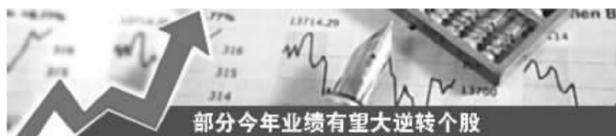
相对来说,前两类致使业绩大反转的公司,或者说未来业绩有望持续向好的公司,有望从绩差股变身白马股,其股价表现将更有基本面的支撑。根据机构预测的每股收益平均值,益生股份、广济药业、当升科技、圣农发展等个股2017年及2018年每股收益都将较高,有望跻身白马股行列。

此外,根据超过5家机构预测的2016年每股收益平均值测算,2014年、2015年每股收益均低于0.1元的上市公司中,有27家公司今年每股收益有望超过0.2元。剔除益生股份、圣农发展等7家跟上一榜单重复的公司后,合计20家公司入选。

具体看,8家机构预测申通快递借壳的艾迪西今年每股收益平均值将达到0.69元,该公司2014年、2015年每股收益仅为0.03元和0.01元;6家机构预测的新疆天业今年每股收益平均值将达到0.53元,该公司2014年、2015年每股收益均为0.09元左右;6家机构预测的天夏智慧今年每股收益平均值将达到0.53元,该公司2014年、2015年每股收益分别为0.03元和-0.01元。

根据机构预测的2017年、2018年每股收益平均值看,艾迪西、新疆天业、天夏智慧、高升控股、共达电声、科恒股份、云投生态、沱牌舍得、云铝股份、华中数控等公司未来两年每股收益仍将维持大幅增长态势,艾迪西、天夏智慧等2018年每股收益有望超过1元。

不过需要注意的是,机构预测的数据往往难以覆盖一切要素,很多公司未来两年的经营情况难以如机构预测一般。值得一提的是,尽管今年业绩



代码	简称	中期EPS (元)	机构预测EPS平均值 (元)		
			2016年	2017年	2018年
002458	益生股份	0.83	2.40	3.34	2.71
002110	三钢闽光	0.54	0.40	0.58	0.65
000038	深大通	0.50			
600508	上海能源	0.40	0.35	0.45	0.57
000933	*ST神火	0.34	0.65	0.46	0.56
002579	中京电子	0.26			
600724	宁波富达	0.26			
600892	大晟文化	0.25			
000856	*ST冀装	0.24			
002137	麦达数字	0.23	0.25	0.23	0.25
600126	杭钢股份	0.23	0.15	0.25	0.28
000952	广济药业	0.23	0.81	1.04	1.36
002299	圣农发展	0.22	1.10	2.11	1.63
002072	凯瑞德	0.21			
002112	三变科技	0.20	0.25	0.45	0.74
300073	当升科技	0.20	0.56	0.89	1.17
002513	*ST益丰	0.19	0.41	0.49	0.58
600346	*ST绿盛	0.19	0.34	0.44	0.51
000534	万泽股份	0.18	0.17	0.23	0.48
002384	泰山精密	0.18	0.34	0.67	0.91
600368	五洲交通	0.17	0.31	0.41	0.45
600681	百川能源	0.17	0.55	0.70	0.85
600726	华电能源	0.17			
600390	*ST金瑞	0.17	0.39	0.43	0.46
002016	世荣兆业	0.17	0.25	0.35	0.41
002067	普兴纸业	0.16			
002645	华宏科技	0.16			
000687	华讯方舟	0.15	0.29	0.39	0.46

陈刚/制表 官兵/制图

已经实现了大逆转或者有望实现大逆转,榜单中仍有部分个股股价处于历

史底部,比如云铝股份、中孚实业、\*ST神火、华电能源等。

# PPP概念股迎风上扬 机构积极抢筹

证券时报记者 钟伟

昨日A股维持震荡格局,盘面上仍有个股表现出彩,PPP模式相关概念股便是其中之一:昨日科融环境、华控赛格、美晨科技、丽鹏股份、蒙草生态强势放量涨停,成为该板块的“五虎将”,美晨科技、蒙草生态、大禹节水等个股昨日股价更是创下年内新高。有券商表示,2016年是PPP落地之年,PPP模式助力业绩高速增长、打开成长新空间的效果已经在相关公司半年报中有所显现,继续看好PPP板块行情的延续。

## PPP助力业绩高速增长

昨日A股大盘窄幅震荡,近期处于风口的PPP模式相关概念股异军突起,该板块“五虎将”强势涨停。这5只股票昨日均明显放量,例如科融环境昨日成交额放大至7.03

亿元,创下一年多新高,是前一交易日7561万元的9.3倍;蒙草生态则连续两个交易日放量,昨日成交额达7.65亿元,也创下一年多新高。

此外,大禹节水、安徽水利、先河环保、美尚生态、富煌钢构等PPP概念股昨日涨幅也都在5%以上。

同花顺统计显示,受益于近日PPP概念大热,昨日有9只概念股股价创下年内新高,包括美晨科技、蒙草生态、大禹节水、巴安水务、葛洲坝、东方园林、龙元建设、铁汉生态和苏交科。美晨科技8月以来涨幅达到54.02%,昨日收盘创下15.31元的年内新高(前复权),离历史新高16.51元仅一步之遥。龙元建设、铁汉生态和苏交科8月以来的涨幅也均超过30%。

兴业证券认为,2016年是PPP落地之年,PPP模式助力业绩高速增长、打开成长新空间的效果已经在半年报中有所显现。以美晨科技为

例,受益于PPP项目快速落地,公司中报实现净利润1.5亿元,同比增长187.37%;又如铁汉生态,从去年下半年加大项目承接力度,积极推进PPP模式,今年上半年新签合同金额接近60亿元,超过去年全年新签规模,2016上半年公司业绩同比增长接近50%。

国泰君安也认为,目前PPP市场规模12万亿元,由于经济下滑需要基建对冲,PPP订单落地具有持续性,至少有两年的高速增长,业绩将从第三季度开始普遍性释放。因此其认为PPP行情可比新能源汽车,是有业绩的主题,目前行情只是研究性质的第一浪上涨,业绩高峰在明年,主升浪行情还在后面。

## 机构追捧热情高涨

光大证券认为,PPP是国家战略,是解决我国“脱虚向实”的重要抓手,未来值得期待,前景广阔,因此继续看

好PPP板块行情的延续。从整体上看,资金开始从全国性PPP龙头企业往区域性PPP龙头及技术+大平台公司转移。对于本周PPP龙头再次启动,其认为这些股票将会达到新高度。

与券商乐观态度对应的是机构的积极抢筹,主导了这波行情。交易所公开信息显示,昨日PPP概念股得到机构的热烈追捧,游资反而成为配角。

数据显示,昨日美晨科技的买方榜上全是清一色的机构,买一和买二席位的机构分别买入6719万元和4912万元,5家机构合计买入1.89亿元,占其昨日总成交额约40%。其卖出榜上也有两家机构,位于卖一和卖四席位,分别卖出1587万元1256万元,卖盘明显弱于买盘。

华控赛格的买一席位是机构,买入7238万元,若以该股收盘的涨停价买入,恰好买入700万股,根据该股半年报,该机构持股数量仅次于其第四大股东深圳市赛格集团有限公司,高于第五

大股东全国社保基金四一二组合的587.21万股持仓,以及QFII阿布达比投资局581.56万股的持仓;而华控赛格买三席位的机构买入3619万元,若以涨停价买入,恰好买入350万股,持股数量高于其第七大股东。上述两家机构如此大手买入,长线投资的可能性较高。此外,中信山东交易单元(394874)也现身于其买方榜,买入1850万元。

与华控赛格相似,蒙草生态的买方榜也有两家机构以及中信山东交易单元(394874)。中信山东交易单元(394874)作为买一吸纳了4268万元,按收盘价计,大约买入489万股,超过其半年报第七大股东。此外,两家机构分别买入1432万元和1264万元。

此外,科融环境则均为游资买入,华泰证券无锡解放西路证券营业部和国泰君安证券成都北一环路证券营业部分别买入4308万元和3650万元,同时有一家机构出现在卖方榜,抛出1237万元。

# 扰动因素增多 从政策变量看市场走向

证券时报记者 汤亚平

周一,沪深两市继续震荡,上证综指盘中跌破上周五低点后展开反弹;午后股指持续下行,13:55时在券商板块带动下出现一小波反弹,尾盘再度回落收报。

截至收盘,上证综指报3070.03点,下跌0.01%;深证成指报10724.4点,上涨0.29%;创业板指报2193.2点,上涨0.16%。

盘后采访,投资者普遍反映,近期消息面扰动因素增多,要仔细观察政策面变量才能把握市场走向。

上周五(8月26日),耶伦在全球央行年会上表示,提高利率的理由在近几个月增强。美联储近期频频为加息造势,9月份的FOMC会议可能会为市场短期关注焦点,叠加中国进入G20时间窗口,9月份人民币贬值压力可能会阶段性提高,而汇率是影响今年股市波动的重要变量之一。

可是,在本周一(29日),人民币对美元中间价报6.6856兑1美元,较前一交易日贬值368个基点,创下逾一个月来新低。不同的是,昨日上证综指几乎平盘收报。而上周一股市出现相对较大幅度的调整,上证综指下跌0.75%,正是伴随人民币兑美元中间价贬值400以上基点而来的。

为什么几乎同样的贬值幅度市场的反应却不一样呢?因为主导市场情绪有诸多因素,但最关键的还是资金。周一央行再进行300亿元14天期逆回购,为连续第四日操作。上周央行通过三次14天逆回购,使得在过去一周净投放了3100亿元的流动性。市场人士认为,14天逆回购不但稳定了市场的短期波动性,给市场带来了流动性信心,不会导致钱荒的出现,同时在中长期上又不会给市场埋下隐患,随时可以从市场撤回这些流动性。

上周五收盘后还有一个房地产

板块的政策利好公布,就是个人所得税抵扣房贷利息的确认。为什么这个利好并没有对市场产生很大刺激呢?仔细分析,证监会二季度调仓地产股,保险也举牌地产股,多路人马争抢万科A……据监测,上半年国家队主要偏爱于大金融和地产类板块,但随着7、8月险资举牌和大金融引领了一轮反弹后,国家队已有意高位减持一线权重股,并逐步将仓位偏向于国企改革、供给侧改革、消费升级等领域。这一调仓信号反映出两个动向:一是国家队的风格偏好开始偏向积极乐观;二是下半年行情仍有结构性机会。

结构性机会又在哪呢?国企改革、PPP和“一带一路”等主题性投资机会。周一PPP概念股集体大涨就是一个信号:丽鹏股份、美晨科技、蒙草抗旱等7只个股封涨停板,美尚生态、大禹节水、巴安水务等纷纷大涨。政治局会议审议通过“健康中国2030”规划纲要,大健康板块值得关注。中国政府

和社会资本合作(PPP)的顶层设计正在加速推进,一揽子政策已在酝酿中。发改委8月23日宣布,两批公开推介的PPP项目中已签约10019亿元。据统计,截至今年7月底,全国PPP项目库已有入库项目10170个,投资总额超过12万亿元。

上周五收盘后,深港通又有重大进展。随着深交所上周五公布《深港通业务实施办法(征求意见稿)》,深港通的双向投资标的范围也首次被曝光。以最近一次相关指数定期调整公布情况测算,符合《实施办法》第十六条规定的深港通股票共有881只,包含主板267只、中小板411只、创业板203只,其中A+H股有17只,凸显深交所新兴行业集中、成长特征鲜明的市场特色。

发改委会同有关部门起草了《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》,目前已经上报国务院,下半年将出台实施。下一步在国家层面将设立400亿元以上的新兴产业创业投资

引导基金。这一系列政策变量,也许正是近期市场拒绝下跌、创业板五连阳的原因。

从行情发展的角度看,目前市场窄幅震荡,投资者更需要风物长宜放眼量。例如,8月28日,中国航空发动机集团在北京挂牌成立,注册资本500亿元。习近平作出重要指示强调,党中央作出组建中国航空发动机集团公司的决策,是从富国强军战略高度出发,对深化国有企业改革、推进航空工业体制改革采取的重大举措。要求加快实现航空发动机及燃气轮机自主研发和制造生产,把我国建设成为航空强国。

应该说,中国航空发动机集团正式挂牌,是A股市场的一号工程,意味着千亿级市场有望打开。可是,昨日受益于航空发动机整合的中航动力、中航动控、成发科技等纷纷放量冲高回落。这表明目前市场题材股活跃,而投资者风险偏好谨慎,投资者对中长期持股信心不足。

## 全方位机器人时代正在到来

展博投资研究员 谢旭阳

日前,哈佛大学的生物工程研究所通过《自然》杂志向全世界宣布成功研发出首个全软体机器人 Octobot (章鱼机器人),这款3D打印出来的仅手掌大的自动机器人,全部使用柔性材料硅橡胶,外形酷似章鱼,无需电力而是通过化学反应产生的气体压强变化实现自主运动,材料成本还不到3美元。这个消息瞬间在各科技频道首页刷屏,因为比起5年前,同样也是由该团队发明的用常规的泵阀系统和电缆连接器来驱动和连接的半柔性机器人,人类终于成功的实现了机器人的躯干和致动器、控制系统和电源都使用柔性材料,无需再受外置电缆的牵制。因为传统机器人的刚性材料大都经不起撞击,如果这项技术能够更进一步针对具体操作任务进行系统化设计,就能解决在很多极端环境下的场景应用。

这一最新的案例显示在过去的几年间,随着语音、图像识别、人工智能技术的突破,新材料的发展,机器人领域取得了长足的进步,机器人的范畴也极大地得到了扩展,从以往最早汽车制造开始采用的工业机器人,到现在各种先进自动化机器人在各行业的生产流程中得到大规模使用,例如3C制造、医疗健康、零售、军事等领域。还涌现出了诸多服务机器人和虚拟机器人的产品形式,如幼儿教育机器人、扫地机器人等。这些服务机器人很多在原有的基础产品上增加了人工智能的内容,如扫地机器人是在吸尘器的原理上增加了自主的路径避障算法,让相关产品变得智能可互动。与此同时与实体对应的虚拟机器人也开始涌现,如前段时间大出风头的AlphaGo、各种聊天机器人等,比如Siri和Google Now,可以实时提供新闻或天气等信息,帮助用户处理日常工作。

未来我们能预见的是,随着人工智能的不断发展,我们会与机器人有更多有意义的交流,最重要的是各机器人系统之间会进行更自动化的整合。举例来说,你想在网上买一双新的运动鞋,虚拟聊天机器人在了解你的鞋子需求后,机器人会与其他的产品沟通(如亚马逊)帮你订购运动鞋。亚马逊流水线的机器人接到指令后会很快将运动鞋进行自动打包、发货,另一个运输机器人会帮你把运动鞋送到门口,所有这一切可能在一两个小时之内完成。这将大大提升整个系统运行的效率。

正是看到了这一广阔的前景,同时为了满足各行业日益增长的业务需求,各国政府和企业都加大了对机器人的研究和投入。根据知名科技调查顾问公司 Technavio 发布的一份最新报告预测,2016年至2020年全球机器人行业的研发投入复合年增长率将会超过17%。各大科技公司也在机器人领域进行了大规模的并购和投入布局,例如2012年亚马逊以7.75亿美元的价格收购了机器人初创公司 Kiva Systems;2013年 Google 在一年时间里就收购了7家机器人创业公司,包括鼎鼎有名的波士顿动力和 Redwood Robotics。2015年整个机器人行业发生了15起大额并购交易,交易额创下历史新高,2016年国内的美的集团收购了德国上市机器人制造商 Kuka AG。

回到国内的工业和服务机器人市场,国内机器人产业的发展近年来得到了国家政策的大力支持,在企业客户层面也得到了认可,中国已经成为工业机器人的最大市场,但未来发展空间依然巨大。相关数据显示,目前中国3C制造业密度仅11台/万人,比起欧美发达国家来说未来仍有几倍以上的提升空间。但就产业链来说,机器人产业链上游包括伺服电机、减速器、控制器(三者合计大约占机器人成本的75%左右)等零部件,中游是机器人本体,下游是系统集成,相比国外机器人行业在中上游领域的集中研发和突破,目前国内机器人企业多集中在下游系统集成环节,对应的就是国内过去两年的服务机器人热潮。上游核心零部件由于技术门槛较高,目前国内八成以上依赖进口,而且采购的成本要比外企自用高三五倍以上,但随着国产机器人厂家在控制器、伺服系统和减速器上自主研发生产逐步实现,预计未来核心零部件进口替代速度会加快,进口替代空间巨大。而且随着美的等大公司工业机器人领域的不断投入和应用,在应用端也会产生良好的示范效应。

孙正义在2015年宣布让出公司CEO位置后,2016年又重新出任担任公司CEO,他告知公众和投资人自己层面留任的原因之一是奇点。他所说的“奇点”其实就是一个涉及人工智能且具有自我意识的计算机和机器人系统,他认为带有人工智能属性的机器人未来将接管人类,因此软银在机器人领域也进行了大量的投资,也推出了Pepper人形情感机器人。从机器人奇点这一角度出发,机器人的发展对整个社会的影响也许才刚刚开始。